

**用数据说话 选牛基理财**  
**富牛牛理财网 WWW.JNLCC.COM**

## 天弘季加利26日开放

理财债基月度冠军天弘季加利理财债券型基金,将迎来首次开放申购,此次开放期为9月26日-10月9日。目标定位于季度理财的投资者,可通过农业银行、邮储银行、中信银行等代销机构及天弘基金网上直销平台、直销中心等渠道进行申购。

天弘季加利成立于2014年6月18日,为满足投资者的流动性需求,以3个月为一个运作周期,每个季度末开放申购赎回,开放期为5个工作日,9月26日该基金将迎来成立后的首次开放申购。作为理财债基,天弘季加利申购门槛只需1000元,免申购赎回费,每个季度的开放期投资者如果不采取赎回,则自动滚动理财,无需再次购买。(曹乘瑜)

## 国寿安保即将发行

与货币基金整体规模近两年的突飞猛进相比,目前场内货币基金无论数量还是规模都明显不足。WIND数据显示,截至2014年6月底,市场上仅有10只场内货币基金,规模不足417亿,发展空间巨大。国寿安保紧抓市场机会,将于10月13日推出旗下首只场内货币基金——国寿安保场内实时申赎货币市场基金。申购国寿安保场内实时申赎货币基金不但能使股民的证券保证金享受较高收益率,而且T日申购就可以享有收益,T+1日即可赎回并可用于当日股票交易,真正让闲钱坐享收益。此外,资金在证券市场账户内网运行,无须转入转出,免收认购、申购和赎回费,操作便捷,安全性高。

该基金拟任基金经理桑迎曾历任嘉实安心货基、嘉实理财宝7天债基的基金经理,具备丰富的货币基金管理经验。(曹乘瑜)

## 国投瑞银李怡文：四季度择时调整久期

受益于资金面宽松,上半年债券市场走出一轮牛市行情。展望后市,国投瑞银岁增利一年定期开放债基金经理李怡文表示,三季度货币政策将保持适度宽松,但进一步加码的空间不大,三季度经济短期反弹告一段落后,四季度或存在稳增长的压力。另外,利率市场化深入、金融脱媒、期限错配仍使得短端利率下行空间有限。操作上,三季度将以防御为主,控制组合久期水平,四季度择时调整久期,一般维持在2-3年左右。

具体操作方面,李怡文表示,第一,可标配利率产品,其中金融债优于国债,可考虑3年期左右金融债;第二,信用债方面以防御为主,控制久期及杠杆率,规避有潜在信用风险的公司债,四季度把握交易性机会,择机调仓。此外,标配转债需要在震荡市中调整结构,逐步减持上半年获利较多的债性转债,适度转换成具有低估值、成长性佳和有题材的股性转债,关注一级市场新发转债。(宋春华)

## 诚至金开2号三方会谈

9月23日下午,“诚至金开2号”投资者代表与中诚信托、工商银行召开三方见面会。工商银行在见面会上表示,下一步将继续出面协调推动该信托计划所涉及煤矿的环评、引进战略投资者等工作。一位不愿具名的投资者代表对中国证券报记者表示,见面会上相关人士透露,目前煤矿环评是信托财产处置的关键一环,一旦环评通过,“后续工作将水到渠成”。中诚信托亦在见面会上表示,目前在信托融资企业新北方公司资金紧张的情况下,已经将收取的信托报酬拿出来为新北方公司开展煤矿环评等后续工作垫付相关费用,以推动煤矿手续完善,促进资产增值,加快完成风险处置。

相关资料显示,“诚至金开2号”集合资金信托计划成立于2011年7月26日,规模为13亿元,资金以股权投资附加回购的方式用于对山西新北方集团有限公司进行股权投资。工商银行为该信托计划的代行者,不过,亦有消息表示,该信托计划为通道业务,工行则是项目主导方。7月24日,中诚信托宣布该信托计划延期,并表示力争在15个月内完成信托财产的处置变现工作。8月28日,中诚信托发布临时报告,表示截至目前新北方公司与前期意向整合方的二次整合工作未能取得实质进展,受托人及新北方公司正在加快寻找新的意向受让方。(刘夏村)

## 京东“校园白条”上线

9月24日,京东金融对外发布了消费金融战略,即未来三年,其白条用户数将与京东用户体量匹配,同时,第二款白条产品“校园白条”也正式亮相。

今年2月,京东推出“京东白条”,用户在京东消费时,享受“先消费、后付款”的延后付款或“分期0元购”的分期付款服务。根据京东金融公布的数据,“京东白条”上线半年时间,用户在使用白条后月订单数量增长33%,月消费金额增长为58%。在白条用户中,有55%使用了分期付款服务,分期付款的商品客单价(指用户的平均购买金额)比非白条用户的客单价高出了50%。京东消费金融业务高级总监凌波表示,除了在京东商城购物外,京东白条还会向垂直类领域,如汽车、旅游、家居装修等行业拓展,并且针对不同用户需求,推出相应的白条产品,如对在校大学生推出了“校园白条”,向京东商城大客户也将推出“金采计划”,以解决客户采购资金的燃眉之急。(曹乘瑜)

# A股“吸金效应”明显 基金关注转型驱动逻辑

□本报实习记者 宋春华

A股赚钱效应不减,9月市场资金净流入情况显著升温。据WIND最新统计数据 displays,截至9月23日,与8月相比,9月新增216亿元资金入场,股市“吸金效应”持续发挥作用。9月开始募集的16只基金中,除了3只被动指数型基金、3只货币型基金、1只封基和1只偏债混基之外,偏股型基金就有8只。

但对于未来市场,基金看法出现分化。在震荡格局下,部分基金基于改革政策红利、流动性偏向宽松、增长企稳预期等利好因素依旧看好后市,而部分基金考虑到经济硬着陆、经济目标低增长容忍度提升以及注册制带来的股市大扩容等因素,认为后市可能调整。但不少基金公司表示,市场仍存在事件驱动效应,场内依旧存在受追捧的热点概念。

### 资金加快流入

据WIND统计数据显示,与7月资金净流入情况相比,8月市场出现资金外逃现象,而9月以来的17个交易日,资金流入情况再次明显升温,与8月相比,进入A股市场的增量资金多达216亿元。业内普遍认为,多路资金跑步入场带动9月资金流入回暖。以房地产行业为例,9月以来,房地产“金九银十”效应作用有限,房地产投资增速的下降导致信托融资计划节奏放慢,信托产品投资者的部分资金闲置。同时,基于对房价上涨势头放缓直至下跌的预期,不少楼市资金出逃涌入股市。此外,“宝宝”产品收益率明显下

# 瞄准套利机会 PE助力中概股私有化

□本报记者 黄淑慧

海外资本市场对于中国企业而言可谓“围城”,当阿里巴巴海外上市引发巨大轰动的时候,近年来中概股私有化的案例也不在少数,这其中有部分公司最终选择转到A股或香港重新上市。由于不同交易所之间存在估值差异,一些机构看到了其间的套利机会,纷纷投身中概股私有化掘金浪潮。

### 逃离“估值洼地”

本周,盛大游戏私有化项目的LP额度募集工作正在火热进行中。此前,盛大游戏于9月2日发布的公告显示,东方证券旗下东方金融控股(香港)有限公司、上海并购股权投资基金、中银绒业以合计约10.75亿美元的投资加入盛大私有化财团,三方各自占股23%、20%、15%,完全替换了此前私有化财团中的完美世界、Primavera(春华资本)、FV Investment Holdings、CAP

IV Engagement Limited四家公司。潜在LP投资者们了解到的信息是,按照计划,今年年底盛大游戏将完成退市,明年5月解除红筹架构,形成新的持股公司,以满足国内上市条件,最后借壳上市。

这是一起知名中概股私有化案例。自2010年以来,中概股私有化退市渐成风潮,对于一些企业而言,美国市场成为其急于逃离的“估值洼地”。业内人士分析其中原因认为,一方面是因为商业模式不被海外投资者所理解;另一方面,近年来,美国做空机构频频发动对中概股的“攻击”,部分公司即便没有问题,股价也随之大起大落,这进一步影响了中概股在美国资本市场上的形象,从而拖累了估值。

在此背景下,不少海外上市公司考虑进行PPP(Public-Private-Public),从低迷的海外市场退市,回到估值较高的市场重新上市。根据东方财富Choice数据统计,2013年以来,美股市场就有约20家中国公司启动或完成

额为3465亿美元,当年利息收入1846.2亿元,收入占比12%,如果再考虑佣金收入,则两融业务收入占比预计达到15%以上。2014年上半年的两融余额为4064亿元,上半年利息收入达到163.34亿元,较去年同期已经增长了144.26%。下半年增长势头仍旧迅猛,目前已经达到5800亿元。潘洪文预计,随着市场波动,两融业务增长到7000亿元亦可预期。

信用业务在增长的同时也给券商带来一些困扰:不少小券商在开展这项业务时遭遇资本金的天花板限制,无法大规模进军当下最为火爆的信用业务,包括融资融券、股票质押贷款等。不过西藏同信证券作为小券商率先找到自己的解决之道,近期该公司开发的“随时贷”产品引起业内关注。“随时贷”联合赢众通、众安保险打造小额快速融资产品,无需抵押和担保,也不限定用途,具有放款速度快、门槛低、利率同业最低等三大特点。

## 刚兑危机预计四季度再袭 房地产基金弱市辟蹊径

出预期收益率减半,令有限合伙人感到不满。8月,万家共赢资产管理公司旗下产品投资位于云南省昆明市的旧城改造项目陷入资金黑洞,8亿资金被挪用事件在房地产私募领域掀起轩然大波。

“万家共赢挪用门事件只是违约爆发前的一个信号。”一位房地产基金业内人士这样认为,房地产基金行业大规模的洗牌即将来临。

相关数据已经说明,进入2014年,以补充资金缺口为己任的房地产基金,面对房地产的变局也不得不适应市场融资需求减弱的状况。清科数据显示,上半年整个私募房地产基金完成接近44亿美金的资金募集,募资的基金总数大幅下降,完成募集的仅47只基金。而在去年同期,私募房地产基金募资规模达106.7亿美元,募集数量达132只。

“房地产基金募集不乐观,主要由于两个原因:第一,房地产市场大环境不好,因此房地产基金公司选择主动收缩规模,无论从项目选择还是投资规模上,态度都比较谨慎;第二,同样由于市场原因,被动带来的信用风险上升,另外市场利率空预期增强,导致地产企业投资增速及融资规模大幅收缩。”何沐则认为,

滑,产品吸引力下降,部分资金转战股市。

与此同时,在政策红利、资金面情况向好等利好因素作用下,投资者市场风险偏好提升,基金申购热情也受到大幅提振。

### 关注转型驱动

近期场内受一些热点事件的催化,主题投资与热点机会较多,带动包括国防军工、医疗保健等行业上涨。以医疗保健板块为例,WIND数据显示,截至9月19日,市场上9只主动管理的医疗保健基金最近半年平均涨幅为6.84%。对此,博时基金投资经理王雪峰分析,“去年下半年医药行业反腐事件造成医药行业公司普遍表现较差,而今年在去年较低的基础上,涨幅表现会比较好,同时医药招标的加快也是医药行业的正面信息。从政策角度来看,国家也在鼓励创新药和仿制药的发展,因此从长期来看,医药行业仍然存在一定的投资机会。”

从政策面来看,基金认为未来的政策看点仍在改革领域。近日财政部长楼继伟表示,中国并不会因为任何一个经济指标而对其经济政策大修大改。楼继伟认为,宏观经济政策会继续侧重于综合性目标,尤其是保持就业增长和商品价格稳定。由于前期政府微刺激效果有限,未来政策看点依然在改革领域。博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,年初至今,涨幅居前的是计算机和军工,倒数三位为银行、煤炭和非银,这说明在本轮行情中,“转型驱动”的特征十分明显,也意味着此轮行情并没有脱离2013年以来“总量平淡、结构狂热”的格局。

私有化退市,其中包括飞鹤国际、7天连锁、巨人网络等知名企业。

### PE成重要推手

在私有化的诸多案例中,私募基金的身影随处可见。在巨人网络案例中是霸菱亚洲投资基金等机构;在分众传媒私有化案例中,参与方包括方源资本、凯雷集团、中信资本、中国光大控股等投资机构。

对此,投中集团报告指出,PE机构与管理层共同参与收购已成为中概股私有化的重要模式之一,由于私有化退市需要企业有充足的资金支持,这为PE机构提供了新的投资机会。PE机构可以利用自身资金和资源优势,帮助私有化企业实现转板或回归A股,依靠不同资本市场之间的价值差异实现丰厚退出回报。

据市场消息,于2013年5月完成纳斯达克摘牌的分众传媒计划赴港上市;于今年7月完成私有化的巨人网络今后的资本路径已基本明确,

## 券商加快信用业务创新

该公司董事长贾绍君表示,“随时贷”是面向同信开户人的信用借款服务。由于借款资金来自合作伙伴赢众通,充分解决了融资渠道问题,业务规模可以不受券商资本金的限制。券商联手资金出借方,建立征信和风控系统,再加上众安保险的保障功能,该产品做到了既能满足股民的借款需求,又能使提供服务的各方都受益。

### 互联网成创新着力点

当前以小额贷款为切入点的券商线上业务兴起也是市场需求所致。业内人士表示,实际上,在“随时贷”之前,国泰君安、银河证券、华泰证券等大型券商推出了“君弘微融资”、“鑫易雨”、“泰融e”,中山证券、上海证券也先后推出了“小融通”、“速e融”。虽然名称各异,但本质上都是把股票质押业务“微缩”放在线上开展。但是同信证券的产品则是无质押无担保,底层的刚性兑付是不健康的市场,部分资质欠佳的房地产基金将在这轮下行中被“洗牌”出局。

但有市场分析人士认为,房地产基金行业也许会出现局部的兑付危机,但是行业出现系统性风险的可能性很小。“根据我所接触的情况看,地产基金的风控能力并不像外界想象的那么差。”城投控股有关负责人告诉记者,多数房地产基金在投资前会对项目进行详细评估,甚至会进行股权投资参与项目开发,期间还会派驻管理团队进行全程监控,销售回款中绝大部分由基金支配,这些风控措施杜绝了多数内部险情的发生。

### 弱市下另谋生路

挑战中也存机遇。在这轮预期洗牌中,能力卓越的优质房地产基金反而有望借助此次行业调控脱颖而出。

分析人士认为,从宏观来看,虽然房地产市场较去年出现明显下滑,但如果与前几年的市场状况比较其实并不差。主流房企业绩大多仍然在增长或者持平,销售大幅衰退的企业极少,这说明在行业内占主导地位的大型房企并不存在生存危机。

另外,从高额回报来看,仍是房地产基金持续具有吸引力的重要原因。清科集团统计数据 displays,在年化回报率方面,2014年上半年中国房地产基金